

MARKET STRATEGY

สรุปลาดาววันนี้	SET ปิดที่ 1,547.86 จุด ลดลง 0.82 จุด (-0.05%) มูลค่าซื้อขาย 42,853 ล้าน แกว่งกรอบแคบตลอดทั้งวัน หลังขึ้นมามากแล้วทำให้ข้อจำกัดจำกัด รวมทั้งรับแรงกดดันเงินเฟ้อเดือนส.ค.สูงกว่าคาด และ PMI ภาคบริการจีนชะลอตัว
-----------------	--

Research Highlight: **กรม.เตรียมแถลงนโยบาย // เงินเพื่อไทยสูงกว่าคาด**

Update ประเด็น
ทางการเมือง

- Timeline กรม. เศรษฐฯ1 ดังนี้ 6 ก.ย. ประชุม กรม.นัดพิเศษ เตรียมนโยบายฯ 11 ก.ย. แถลงนโยบายรัฐบาลต่อรัฐสภา 12 ก.ย. ประชุม กรม. นัดแรก
- นายกฯ เศรษฐฯ เตรียมแถลงนโยบายต่อรัฐสภา 11 ก.ย. นี้ เบื้องต้นประเมินว่าจะไปในที่
 1. เศรษฐกิจฐานราก ที่จะกระตุ้นภาคการท่องเที่ยว ลดค่าครองชีพ/เพิ่มกำลังซื้อ (ลดค่าไฟฟ้า ราคาน้ำมันดีเซล-แก๊ส, แจกเงินดิจิทัล 10,000 บาท) เพิ่มรายได้/พิกัดหนี้เกษตรกร เราชอบ AOT AAV MINT ERW CENTEL SPA BJC CPALL CPAXT DOHOME KK MTC SAWAD TIDLOR SINGER และหลีกเลี่ยงกลุ่มโรงไฟฟ้า
 2. โครงสร้างพื้นฐาน ที่จะมีการพิจารณางบประมาณรายจ่ายภาครัฐ 67 อาจล่าช้าออกไปจากเดิม 1 ต.ค. ขณะที่โครงการ Public-Private Partnership (PPP) ส่วนที่ล่าช้าหรือหยุดชะงัก คาดว่าจะเริ่มเดินหน้าโครงการได้ต่อเนื่อง ทั้งนี้อ้างอิงข้อมูลจาก CK และ STEC มีโครงการที่รอการอนุมัติจากภาครัฐใน สูงกว่า 16 แสนล้านบาท (Mass Transit Project 1.85 แสนล้านบาท, Double Track Railway phase1 ราว 1.39 แสนล้านบาท / Phase 2 ราว 4 แสนล้านบาท, Motorway & Expressway ราว 2.27 แสนล้านบาท, ขยายสนามบินสุวรรณภูมิ ดอนเมือง และเชียงใหม่ราว 6.58 หมื่นล้านบาท, EEC 5.96 แสนล้านบาท) ซึ่งคาดว่าจะอนุมัติในปี 66-67F ได้เกือบ 5 แสนล้านบาท เราชอบ
 3. ระบบดิจิทัลเพื่อรองรับ Digital economy ในอนาคต เพื่อนำเทคโนโลยีมาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับภาคการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจในด้านต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นภาคการผลิต การขนส่ง การขาย และการบริการ โดยกลุ่มเป้าหมายที่เกี่ยวข้องกับ เศรษฐกิจดิจิทัลที่โดดเด่นและน่าสนใจ ได้แก่ การบริการทางการเงินดิจิทัล (FinTech) เทคโนโลยีด้านสุขภาพ (HealthTech) และเทคโนโลยีด้านการศึกษา (EdTech) เราชอบ กลุ่มหุ้นที่ขายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เครือข่ายโทรคมนาคม และกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Digital asset เช่น JMART COM7 ADVANC TRUE RS SIRI ORI XPG เป็นต้น
- ด้าน สว. เตรียมชกฟอกนโยบายรัฐบาล ไม่ว่าจะเป็น นโยบายแจกเงินดิจิทัลวอลเล็ต 10,000 บาท และแนวทางการหารายได้ของรัฐบาล, และเรื่องเสถียรภาพของรัฐบาล เนื่องจากเป็นรัฐบาลผสมของ อุดมการณ์ทางการเมืองที่แตกต่างกัน ขณะที่ประเด็นนโยบายปรองดองที่มีผู้เสนอให้ออก พ.ร.ก.นิรโทษกรรมนักโทษคดีการเมืองนั้น หากเห็นพ้องต้องกัน ไม่ขัดข้องต่อกัน ทาง สว. ก็จะไม่ขอให้ดำเนินการไปตามทางกฎหมาย
- หากออกมาในทิศทางบวก จะเป็นการสร้างบรรยากาศที่ดีต่อการลงทุน แนวโน้ม fund flow มีโอกาสไหลเข้ามากขึ้น แนะนำสะสมหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ

CK target in 2023 - 2024

Projects	Construction Value (M฿)	Project Owner	Project Progress	Activities			
				Q3/23	Q4/23	Q1/24	Q2/24
MRT Orange Line : Taling Chan - Thailand Cultural Centre (Western Extension)	109,216	MRTA	Considerations for Proposals	Signing & Construction			
Red Line : Taling chan - Salaya	10,670			Waiting for a New Cabinet Continues the Project			
Red Line : Taling chan - Siriraj Hospital	4,694			Modifying the Construction Drawing & Revised EIA Process			
Red Line : Rangsit - Thammasat University	6,469	SRT	Cabinet Approved	Waiting for a New Cabinet Approval			
Red Line : Bang Sue Hua Mark & Bang Sue - HuaLamphong (Missing Link)	44,158			Under MOT Process			
Double Track : Khonkaen - Nong Khai	28,759	SRT	To Submit to MOT	Under MOT Process			
Double Track : Chira Junction - Ubonrathathani	36,000	SRT	To Submit to MOT	Under MOT Process			
Double Track : Pak nam Pho - Den Chal	62,800	SRT	To Submit to MOT	Under MOT Process			
Motorway : Western Outer Ring Road - Bang Khun Thian - Bang Bus Thong (M9)	46,000	DOH	Submit to PPP Board	Waiting for a New Cabinet Approval			
Motorway : Nakhon Pathom - Cha-am (M8)	61,000	DOH	Preparing PPP Report	Revised EIA Process			
Motorway : Rangsit- Bang pa - in (M5)	25,000	DOH	Preparing PPP Report	Waiting for a New Cabinet Approval			
Bangkok International Airport Phase 3	36,829	AOT	Cabinet Approved	Survey & Design Process			
Bridge over Songkhla Lake	4,829	DOR	EIA Approved	Waiting for a New Cabinet Approval			
Total	490,424						

Source: CK

ASL Research Team

ธวัชชัย ย์ศพรไชย นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ปณณวิชย์ ฤทธาสิริพันธ์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516


ชุตินธร วิกุลศุภภัก นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**



Upcoming Mass Transit Projects

Projects	Distance Km.	Budget mn THB	Tentative Bidding
Orange line			
Cultural Center-BangKhunNon	13.4	85,200	Bidding in process
Blue line			
Bangkae-Puttamonthon 4	8	21,197	
Dark green line			
Samutprakarn-Bangpu	7	12,146	
Kukod-Lamlukka	7	9,803	
Phuket mass transit	58.2	35,201	

Upcoming Projects	Distance	Budget mn THB	Tentative Bidding
Light red line			
Talingchan-Salaya	14.8	10,670	
Talingchan-Sirinaj	5.7	4,694	
Dark red line			
Rangsit-Thammasart	8.84	6,468	


Double Track Railway -Meter Gauge-

Double track routes (Meter Gauge)	Length(km.)	Value(THBmn)	Status
1 Chachoengsao-Klong 19-Kangkoi	106	11,272	STEC
2 Jira junction-Khonkaen	185	26,007	CK
3 Prachuapkirikhan-Chumpon	167	17,293	KS-C, STTP
4 Mapkabao-Nakornratchsrima	132	29,855	ITD, IT-RT
5 Lopburi-Paknamo	148	24,842	UNIQ, UN-SH
6 Nakornpathom-Nongpraduk-HuaHin	165	20,038	AS, STEC
7 HuaHin-Prajuabkirikhan	90	10,239	ITD
Total 1st phase	993	139,346	
1 Denchai-Chiangrai-Chiangkhong	323	72,920	ITD-NWR, CK-ST
2 Baanpai-Nakornpanom	355	55,458	AS, UNIQ
3 Paknamo-Denchai	285	62,860	
4 Denchai-Chiangmai	189	56,838	***
5 Jira junction-Ubonratchathani	308	37,527	***
6 Khonkaen-Nongkhai	167	26,663	
7 Chumpon-Suratthani	168	24,294	
8 Suratthani-Songkla	321	57,375	
9 Hadyai-Padangbesa	45	6,661	
Total 2nd phase	2,161	400,597	

Motorway and Expressway

Projects	Distance (km)	Value (THBmn)	Tentative Bidding
Motorway			
Tollway Rangsit-BangpaIn (M5)	18	39,956	
Tollway Outer ring road - Bangbuatong (M9)	38	56,000	
Nakornpathom-ChaAm	109	79,008	
Srinakarin-Suvarnabhumi	19	37,500	
Expressway			
Kratuu-Patong	3.98	14,177	
Total		226,641	

Other Upcoming Projects

Projects	Owner	Value (THBmn)	Tentative Bidding
Suvarnabhumi airport expansion	AOT	10,800	
Donmuang airport expansion	AOT	40,000	
Chiangmai airport expansion	AOT	15,000	
Total		65,800	

Eastern Economic Corridor

Projects	Value (THBm)	Status
1. PPP High speed train linking 3 airports	224,000	CP Consortium (CP, BEM, CK, ITD, CRCC)
2. PPP Passenger terminal at U-Tapao	200,000	BBS JV (BA, BTS, STEC)
3. PPP Maintenance, repair, and operation facility at U-Tapao airport	11,000	
4. PPP LaemChabang deep sea port 3rd phase	150,000	GULF-PTT Tank Terminal Consortium
5. PPP MapTaPhut seaport 3rd phase	11,100	GULF-PTT Tank Terminal Consortium
Total	596,100	

Source: STEC

MARKET STRATEGY

อัตราเงินเฟ้อไทย สูงกว่าคาด จาก ราคาพลังงาน	<ul style="list-style-type: none"> อัตราเงินเฟ้อ ส.ค. สูงกว่าที่คาดจาก 0.61% เป็น 0.88% จากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น ส่วนราคาอาหารปรับตัวลง แต่อย่างไรก็ดี เมื่อเทียบกับภูมิภาคถือว่าต่ำสุดในอาเซียน ส่วนแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อในเดือนก.ย. ทรงตัวหรือปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราเงินเฟ้อ ได้แก่ ราคาพลังงาน ทั้งน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าไฟฟ้า และก๊าซหุงต้มที่ยังคงอยู่ในระดับสูง รวมทั้งอุปสงค์ในประเทศที่อาจเพิ่มขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่สถานการณ์ภัยแล้งที่รุนแรงกว่าปีที่ผ่านมาในหลายประเทศทั่วโลก ทำให้ปริมาณพืชผลการเกษตรและปศุสัตว์ลดลง ส่งผลให้ราคาสินค้ากลุ่มอาหารและสินค้าที่เกี่ยวข้องสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม หากภาครัฐมีนโยบายที่ลดค่าครองชีพ (ลดค่าโดยสารรถไฟ ค่าไฟฟ้า ราคาน้ำมัน ค่าไฟฟ้า ราคาก๊าซหุงต้ม) ได้เร็วจะช่วยให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวลง ทั้งนี้ในงวด 8M66 มีอัตราเงินเฟ้อที่ 2.01% ซึ่งอยู่ในกรอบเป้าหมายที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง (กรอบ 1-2%) และคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) กำหนด (กรอบ 1-3%) ส่งผลให้แนวโน้ม กนง. มีโอกาสคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 27 ก.ย. ที่ระดับ 2.25% และถือเป็น terminal rate ของวงจรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นในครั้งนี้ ในเชิงกลยุทธ์เป็นบวกต่อกลุ่มที่อิงการบริโภค (ค้าปลีก สื่อสาร การเงิน) เราชอบ BJC CPALL CPAXT ADVANC TRUE MTC SAWAD SINGER
วันนี้ติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> ดัชนี PMI ฝ่ายจัดซื้อและภาคบริการของสหรัฐ คาดว่าจะออกมาที่ 51 จุดและ 52.5 จุดตามลำดับ
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> ประเมิน SET Index แกว่งตัว sideway ระยะสั้นรอเล่นรอบใหม่ที่ 1545-1540 หากไม่ต่ำกว่าล้นรับาวนด์ทางเทคนิค แนวต้านทดสอบ 1555-1560 เป็นกรอบพิจารณา ส่วนแนวต้าน 1600 ยังมองว่ามีโอกาสทดสอบในช่วง 4Q66F แนะนำ Selective buy รายตัวในหุ้นที่มี 1. มีปัจจัยบวกมหภาคในระยะสั้น (เช่น ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวแรง, หุ้นที่อิงการบริโภคในประเทศจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ) 2. แนวโน้มผลประกอบการ 2H66F ดีกว่า1H66 และ 3. ราคาปัจจุบันยังมี upside > 15%

Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,547.86	(0.82)	(0.05)	US			
SET50	947.09	(1.40)	(0.15)	Dow Jones	34,641.97	(195.74)	(0.56)
MAI	480.76	1.10	0.23	Nasdaq	14,020.95	(10.86)	(0.08)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,496.83	(18.94)	(0.42)
SET	21.4	1.5	3.0	Bitcoin	25,735.00	35.00	0.14
SET50	21.5	1.8	2.7	Europe			
MAI	117.5	2.6	1.4	UK	7,437.93	(14.83)	(0.20)
Investor Type				Germany	15,771.71	(53.14)	(0.34)
	DAY	MTD	YTD	France	7,254.72	(24.79)	(0.34)
SET (MB)				Russia	1,050.99	(12.42)	(1.17)
Foreign	(1,528)	(2,998)	(138,195)	Commodities			
Institution	(347)	(2,387)	53,101	WTI	86.33	2.79	3.34
Proprietary	119	(126)	(718)	Brent	89.92	3.14	3.62
Retail	1,756	5,511	85,812	Natural Gas	2.77	(0.18)	(6.62)
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	156.55	3.95	2.52
Foreign	(14,697)	(46,820)	(177,283)	Gold	1,925.16	(13.99)	(0.01)
Institution	(364)	1,604	64,838	Silver	23.53	0.00	0.00
Retail	15,061	45,216	112,445	Aluminium	2,233.50	(37.50)	(1.68)
Most Active Value				Copper	8,534.00	(109.00)	(1.28)
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,478.00	(2.00)	(0.08)
BANPU	8.30	(0.30)	(0.03)	Rubber	158.80	(0.10)	(0.06)
PTT	35.00	0.25	0.01	BDI	1,083.00	(20.00)	(1.85)
PTTEP	162.50	4.00	0.03	White Sugar	730.20	16.70	2.29
DELTA	110	1.50	0.01	Money Markets & FX			
KBANK	129.5	(1.00)	(0.01)	US2Y	4.96	0.05	1.02
MAI	Close	Chg	%Chg	US10Y	4.27	0.06	1.36
ZIGA	2.84	0.24	0.09	US30Y	4.38	0.05	1.25
XO	32.50	0.75	0.02	FED fund	5.50	0.00	0.00
MVP	1.95	0.05	0.03	BOT rate	2.25	0.00	0.00
PSG	0.92	(0.08)	(0.08)	Dollar index	104.78	0.68	0.65
FSMART	10.40	(0.70)	(0.06)	USDTHB	35.53	0.15	0.42

Source: TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบ โดยตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ขณะที่นักลงทุนประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) และจับตาข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐฯอย่างใกล้ชิด ก่อนที่การประชุมเฟดจะมีขึ้นในวันที่ 19-20 ก.ย.นี้

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบ โดยถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลภาคบริการที่อ่อนแอของจีนและยูโรโซน ซึ่งทำให้เกิดความวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก แม้การปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มพลังงานได้ช่วยหนุนตลาดก็ตาม

(+) สัญญาณ้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 10 เดือน ขานรับข่าวชาวอู่อาระเบียและรัสเซียประกาศขยายเวลาการปรับลดอุปทานน้ำมันโดยสมัครใจจนถึงสิ้นปี 2566

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลบ เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯเป็นปัจจัยกดดันตลาด

หุ้นเคาะไป คุยไป..ADVANC

- แนวโน้ม 3Q66F ประมาณการจาก Bloomberg คาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 7.4 พันล้านบาท ทรงตัว QoQ แต่ดีขึ้น 22.6%YoY มาจาก Avg ARPU ธุรกิจมือถือทรงตัว QoQ-YoY ในกรอบ 210-215 บาท/หมายเลข/เดือน และจำนวนผู้ใช้บริการที่ทรงตัว 45+/- ล้านหมายเลข ในขณะที่ Avg ARPU ธุรกิจเน็ตบ้านที่คาดว่าจะทรงตัว QoQ-YoY ในกรอบ 412-418 บาท/ราย/เดือน แต่ประเมินว่าจะมีจำนวนผู้ใช้บริการที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นราว 2%QoQ มาอยู่ที่ 2.375 ล้านราย เทียบกับ 3Q65 ที่ 2.085 ล้านราย ส่วนภาพรวมทั้งปีประเมินที่ 2.86 หมื่นล้านบาท +5.1%YoY ได้อานิสงส์จากแนวโน้มอัตราค่าบริการที่ยังมี room ขึ้นได้ต่อ รวมถึงต้นทุนค่าไฟต่อหน่วยที่ลดลง และแรงกดดันการแข่งขันธุรกิจที่ลดลง ส่วนการเติบโต EBITDA ผู้บริหารตั้งเป้าในระดับ 5%+/- ซึ่ง 1H66 อยู่ที่ 2.4%YoY ดังนั้นหากจะต้องทำให้ได้ตามเป้า จำเป็นต้องทำได้สูงถึง 7-8% ใน 2H66F ซึ่งผู้บริหารให้มุมมองที่ค่อนข้างท้าทาย แต่อย่างไรก็ดีเป็นช่วง high season ของธุรกิจ จึงเชื่อว่าสามารถทำได้ตามเป้า
- ในเชิง Sentiment มองว่า ADVANC รับประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งทางตรง (การพัฒนาระบบดิจิทัลเพื่อรองรับ Digital economy ในอนาคต รวมถึงการท่องเที่ยวที่เข้าสู่ช่วง high season ใน 2H) และทางอ้อมจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจฐานรากผ่านนโยบายแจกเงินดิจิทัล ที่จะทำให้มีการใช้ข้อมูลสูงขึ้น ในเชิง valuation ปัจจุบันซื้อขายบน EV/EBITDA ที่ 9.38 เท่า ใกล้เคียงกับ TRUE ที่ 9.30 เท่า แต่สถานการณ์การแข่งขันของกลุ่มที่ไม่รุนแรง จึงมองว่า ADVANC มีความน่าสนใจกว่าในแง่ประสิทธิภาพในการสร้างกำไร และการสร้าง New S-curve ของธุรกิจเน็ตบ้าน ขณะที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอ 3-4% ต่อปี
- สำหรับประเด็นความคืบหน้าดีลซื้อ 3BB และ JASIF หลังทาง JASIF ได้ขอเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขสัญญา ได้แก่ 1.พักการชำระเงินค่ารับประกันรายได้จำนวน 288.69 ล้านบาทต่อเดือน นับตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 2566 เป็นต้นไป 2. ขอให้กองทุนดีลสัญญาประกันรายได้ 3. ขอให้ขยายระยะเวลาสัญญาเช่าหลักจากวันที่ 29 ม.ค. 2575 เป็นวันที่ 31 ธ.ค. 2581 หรืออีก 7 ปี พร้อมเรียกเก็บค่าเช่าสำหรับระยะเวลาที่ขยายออกไป อัตราเริ่มต้น 402.37 บาท เทียบกับอัตราปัจจุบันที่ 454.9 บาท และมีมติเห็นชอบการแก้ไขสัญญาตามที่ 3BB เสนอ มองเป็นประโยชน์ต่อ ADVANC เนื่องจากช่วยลดต้นทุนค่าเช่าตามสัญญาประกันรายได้ และได้ฐานลูกค้าเน็ตบ้านมากขึ้น

